

Informe semanal de Renta Variable del 09 al 13 de octubre 2023

| Resumen

- Durante la semana pasada, los mercados internacionales registraron una semana llena de volatilidad. Los distintos datos macroeconómicos en Estados Unidos inyectaron volatilidad no sólo a Wall Street sino también a los demás mercados internacionales, que intentaban descifrar la dirección de las acciones y de la política monetaria en la región.
- Esta semana, esperamos que el mercado enfrente volatilidad durante la semana, las expectativas alrededor de la temporada de resultados parece positiva en el balance inicial, sin embargo, habrá que estar muy atentos a la coyuntura de tensiones geopolíticas y al dato de inflación.
- A nivel local, el mercado estará atento a la dinámica de los extranjeros y el sentimiento de los operadores de Wall Street. Adicionalmente, la publicación de los resultados de los grandes bancos marcarán las pautas para las expectativas alrededor del sistema financiero internacional.
- El mercado estará atento al comportamiento de la acción de Ecopetrol, en línea con la dinámica de los precios del Brent y al movimiento de los activos del sector de Servicios Públicos como ISA y GEB.

Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez

Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta

Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



[@accionesyvalores](https://www.youtube.com/@accionesyvalores)



[@accivalores](https://twitter.com/accivalores)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)

**Suscríbete a
nuestros informes**

| ¿Qué pasó la semana anterior?

Mercado Internacional

Durante la semana pasada, los mercados internacionales registraron una semana llena de volatilidad. Los distintos datos macroeconómicos en Estados Unidos inyectaron volatilidad no sólo a Wall Street sino también a los demás mercados internacionales, que intentaban descifrar la dirección de las acciones y de la política monetaria en la región.

El dato de PMI manufacturero pasó desapercibido y no generó mucho movimiento sobre el mercado. Empezamos formalmente la semana con la publicación de la encuesta JOLTs de ofertas de empleo con un dato que estuvo muy por encima de lo esperado por los analistas, lo que inmediatamente prendió las alarmas de los analistas e inversores sobre la fortaleza del mercado laboral.

Posteriormente tuvimos la publicación del cambio del empleo no agrícola ADP, cuyo dato estuvo por debajo de lo esperado por el mercado, lo que mitigó un poco el nerviosismo del mercado pero, los operadores aún no estaban tranquilos del todo. Finalmente, tuvimos las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo, el primer dato mostró un incremento significativo casi doblando la previsión de los analistas, lo que en sumatorio con los demás datos dejó entrever que el mercado laboral estaría sólido en EE.UU. y que probablemente un incremento más de la política monetaria sea necesario.

Todo lo anterior hizo que los índices de renta variable cerraran las semanas mostrando desempeños mixtos impactados por el efecto que tienen los datos macroeconómicos sobre los rendimientos del Tesoro y por ende sobre las acciones. En Estados Unidos el S&P 500 subió +0.47%, el Dow Jones retrocedió -0.08% y el Nasdaq subió +0.91%.

Mercado Local

El mercado local mostró un desempeño negativo, con las mayores variaciones positivas observadas en PF-Corfiocolombiana (+6.9%), PF-Grupo Argos (+5.0%) y Grupo Sura (+3.1%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de PF-Davivienda (-8.5%), Celsia (-7.1%) y GEB (-6.9%).

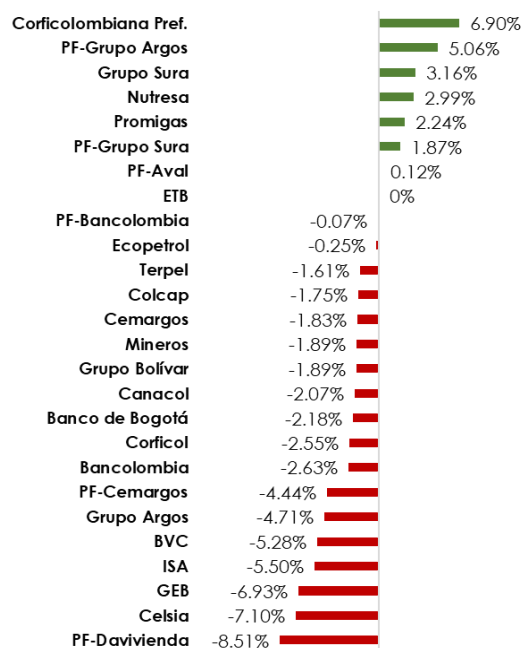
Durante la semana pasada, en términos macroeconómicos el mercado conoció el dato de inflación a nivel local. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 10.99% en su variación interanual y en 0.54% en su variación mensual. Ambos datos mostraron una moderación. Estos datos son positivos para el mercado local porque significan que los activos enfrentarán menores presiones por gastos financieros atados al IPC y que los costos de endeudamiento deberían empezar a disminuir.

En términos de noticias corporativas conocimos que GEB anunció que la Unidad de Planeación Minero Energética (UPME) le adjudicó el proyecto UPME 01 2022, que implica la construcción, operación y mantenimiento de la subestación Huila 230 kV y líneas de transmisión asociadas en el departamento de Huila, al norte de Neiva. Este proyecto, parte del Plan de Expansión de Referencia Generación y Transmisión 2020-2034, tiene fecha de puesta en operación prevista para el 31 de agosto de 2026.

También se conoció que Ecopetrol anunció nombramientos en su Junta Directiva durante la sesión del 29 de septiembre de 2023. Germán González Reyes fue designado Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario General, mientras que Sandra Lucía Rodríguez Rojas asumirá como Vicepresidenta de Desarrollo Sostenible y Luz Elena Díaz García ocupará el cargo de Vicepresidenta Corporativa de Cumplimiento y Oficial de Cumplimiento. Además, se nombraron representantes legales y comerciales suplentes, así como un representante legal suplente para asuntos judiciales y extrajudiciales. Finalmente, se conoció que la Junta

Directiva de EPM, con el propósito fundamental de proteger el patrimonio público, ha tomado la decisión de capitalizar a UNE EPM Telecomunicaciones hasta por COP \$300.000 millones, siempre que se logren las autorizaciones necesarias para habilitar la operación de endeudamiento necesaria para fortalecer el flujo de caja de UNE y a su vez UNE EPM informó que convocó a Asamblea de Tenedores de Bonos, la cual se llevará a cabo el día diecinueve (19) de octubre de 2023, a las 8:00 a.m., en formato mixto, por lo cual los Tenedores de Bonos podrán asistir de manera presencial en las oficinas ubicadas en la Carrera 48 # 20 - 45, Mezzanine, de la ciudad de Medellín, o virtualmente a través de la plataforma Zoom.

A continuación, se presenta el desempeño semanal del índice Colcap



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

En el mes de septiembre se observó una recuperación en los volúmenes de negociación del mercado local. El volumen promedio diario negociado se ubicó en COP\$78 mil millones, siendo muy superior a lo observado durante el 2023 en periodos que excluyen rebalanceos. Los Extranjeros siguieron con su tendencia vendedora, con ventas netas cercanas a los COP\$235 mil millones. Sorprende la posición de las AFPs la cuales fueron compradoras netas del mercado local, con compras netas cercanas a los COP\$93 mil millones.

Movimientos de los participantes de mercado en septiembre

Participante	Compras	Ventas	Neto
Extranjeros	622,255	858,233	-235,978
Persona Natural	197,573	214,474	-16,900
Sociedades de Inversión	65	1,304	-1,239
Fondo de Empleados	0	12	-12
Cooperativas	0	6	-6
Fiduciarias	16,111	15,560	552
Fondo	1,987	0	1,987
Fondos de Inversión Colectiva	39,287	31,953	7,333
Fondos	98,410	87,242	11,168
Compañías de Seguros	17,894	3,337	14,558
SCB	216,540	181,177	35,363
Sector Real	195,699	105,912	89,786
Fdo de Pensiones y Cesantías	264,447	171,058	93,389
Total	1,670,268	1,670,268	

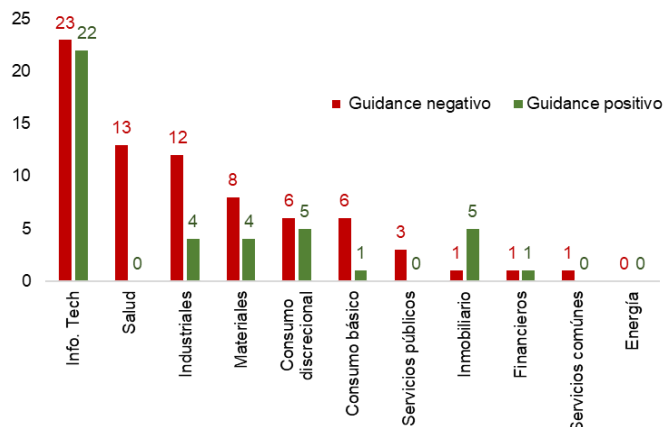
Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

| ¿Qué esperamos para la semana?

Mercado Internacional

A nivel internacional empieza la temporada de resultados en Estados Unidos hacia final de la semana. Como es costumbre los primeros en reportar y marcar la pauta para el reporte de resultados son los bancos, algunos nombres importantes que darán a conocer sus resultados son JP Morgan, Wells Fargo y Citigroup. 116 empresas del S&P 500 han emitido previsiones de beneficios por acción para el tercer trimestre. De estas empresas, 74 han emitido previsiones de BPA negativas y 42 han emitido previsiones de BPA positivas.

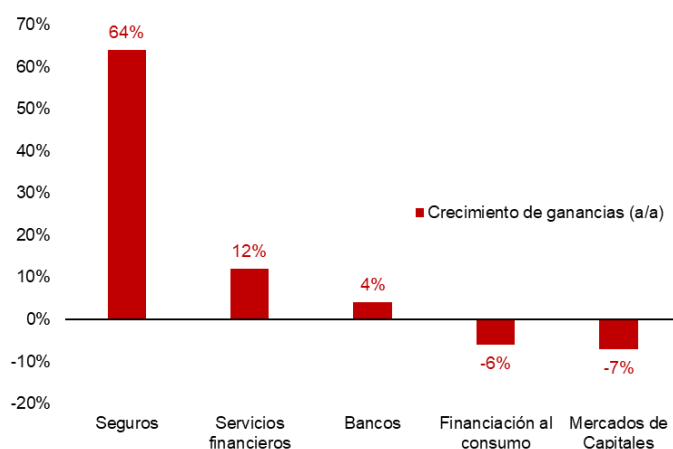
Número de empresas del S&P 500 con guidance para la temporada 3T23



Fuente:Data Factset - Investigaciones Económicas ACVA

Se espera que la subindustria de Bancos Diversificados registre un crecimiento de ganancias del 7%, mientras que se espera que la subindustria de Bancos Regionales registre una disminución en las ganancias del -15%. Se espera que la industria de servicios financieros registre la segunda tasa de crecimiento de ganancias más alta (a/a) en el sector de Bancos con un 12% y se espera que ambas subindustrias de este sector registren un crecimiento de ganancias de dos dígitos: participaciones multisectoriales (18%) y servicios de procesamiento de transacciones y pagos (10%).

S&P 500 crecimiento de las ganancias para el sector financiero en el 3T23



Fuente:Data Factset - Investigaciones Económicas ACVA

En ese sentido esperamos que el mercado enfrente volatilidad durante la semana, las expectativas alrededor de la temporada de resultados parece positiva en el balance inicial, sin embargo, habrá que estar muy atentos ya que las acciones enfrentan la coyuntura de aversión al riesgo por la escalada en las tensiones geopolíticas entre Israel y Palestina. Adicionalmente, en Estados Unidos se conocerá el dato de inflación, si este dato llega a mostrar una moderación o una sorpresa a la baja podríamos observar una tendencia positiva de los índices de acciones en la región, impulsados por una perspectiva de debilitamiento de las condiciones financieras en un menor plazo de tiempo.

Mercado local

Durante esta semana, el mercado estará atento a la dinámica de los extranjeros, con el dato de IPC en EE.UU. jugando un papel importante en el sentimiento de los operadores de Wall Street. Adicionalmente, la publicación de los resultados de los grandes bancos marcarán las pautas para las expectativas alrededor del sistema financiero internacional.

El Colcap mostró un retroceso la semana anterior. El activo rompió la barrera de los 1,100 pts. Consideramos que es posible que el activo intente buscar un rebote durante la semana e ir hacia los 1,110 pts nuevamente.

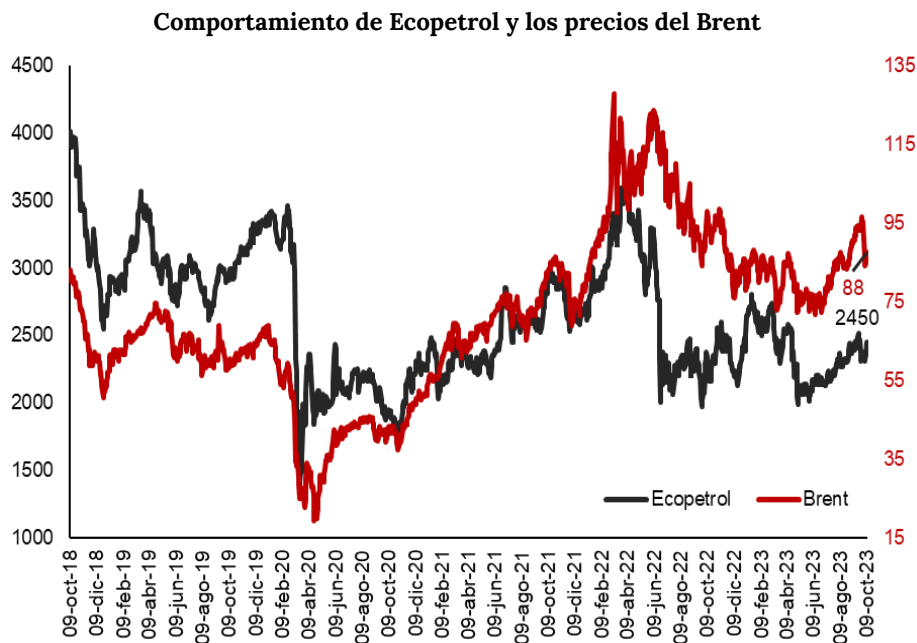
Semanal del Colcap - media móvil 40 periodos



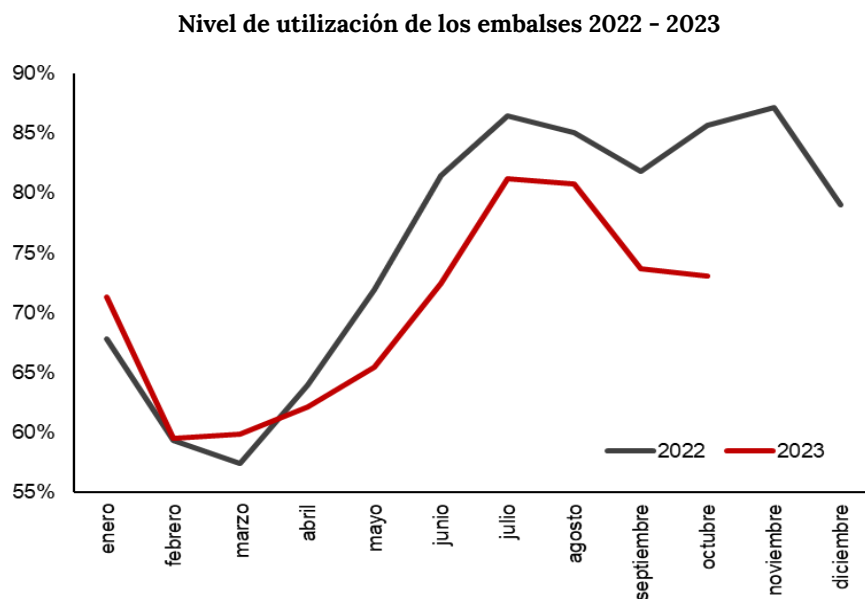
Fuente: Investing - Investigaciones Económicas ACVA

Mantenemos nuestra perspectiva positiva sobre Ecopetrol, donde creemos que distintos factores que apoyan el incremento en los precios del petróleo podrían seguir impulsando al activo hacia los niveles antes de su dividendo. En este sentido mantenemos la perspectiva de que el mercado estaría descontando un petróleo por encima de los USD\$90/barril para final de año. Por lo que a los niveles actuales de tasa de cambio pondría el precio del activo cercano a los COP\$2,518, según nuestro modelo de pronóstico.

Los niveles de los embalses han mostrado retrocesos fuertes durante el mes de agosto y septiembre. La caída parece consolidarse pero, la lateralización podría ser muy factible al menos durante octubre. Adicionalmente el Precio Promedio Ponderado en Bolsa ha mostrado un repunte significativo desde el inicio de septiembre. La suma de los dos factores anteriores ha traído consigo nuevas alertas sobre el sector de servicios públicos.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA



Fuente: XM - Investigaciones Económicas ACVA

Por lo anterior, recomendamos cierta cautela al analizar las compañías del sector de servicios públicos donde ponemos nuestros ojos especialmente en los activos como ISA y GEB. Del lado de ISA creemos que su dinámica técnica se ajusta a la coyuntura que se está consolidando alrededor del sector (Rumores acerca de un posible apagón y comunicados de empresas privadas acerca de una falta de mejoría en las condiciones para la inversión extranjera en el sector), por tanto es posible que el retroceso se mantenga. En el caso de GEB creemos que su movimiento técnico podría darle espacio para un posible repunte a corto plazo. Lo anterior teniendo en cuenta que GEB tiene un poco menos de exposición al factor político.

Técnico de ISA - Variación diaria



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas ACVA

Técnico de GEB - Variación diaria



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas ACVA

Calendario de Dividendos

Calendario de Resultados 2T23

(semana del 09 al 13 de octubre)

Semana del 09 de octubre al 13 de octubre de 2023

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Bolívar	09 de octubre	17 de octubre	COP \$207.00
Grupo Nutresa	09 de octubre	17 de octubre	COP \$96.45
Grupo Argos (y PF)	04 de octubre	11 de octubre	COP \$143.75
Cemargos (y PF)	09 de octubre	17 de octubre	COP \$76.59
Celsia	11 de octubre	19 de octubre	COP \$70.75

	Variación		
	semanal	mensual	anual

Acciones /1

COLCAP	1,102.0	-0.2%	3.9%	-8.2%
IBOVESPA	114,169.6	-1.1%	-1.3%	-2.2%
IPSA (Chile)	5,615.8	-3.0%	-3.6%	11.41%
Dow Jones (EE.UU.)	33,407.6	-0.5%	-3.8%	13.56%
NASDAQ (EE.UU)	14,973.0	0.1%	-2.82%	34.5%
S&P 500 (EE.UU)	4,308.5	0.2%	-3.65%	18.00%
CAC 40 (Francia)	7,060.2	-0.8%	-3.1%	19.57%
DAX (Alemania)	15,229.8	-0.9%	-4.0%	23.15%
FTSE-100 (Londres)	7,494.6	-0.2%	0.2%	7.2%
Hang Seng (Hong Kong)	17,486.0	-1.6%	-3.8%	-1.3%
Shenzhen (China)	10,109.5	-0.7%	-1.7%	-4.0%
Nikkei 225 (Japón)	31,075.4	-2.71%	-4.9%	14.3%

/1 variación porcentual

Fuente: Reuters - cálculos de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores

Día	2023	
	Julio	Agosto
3		Mineros
7		Cemargos
8		Ecopetrol
9		Celsia - Bancolombia
10		Grupo Argos
13		Davivienda - Grupo Sura
14		Nubank
15		GEB
16		Grupo Aval*
22		Bogotá - Promigas*
23		Corficolombiana*
26	Ford	
27	Nutresa	
31	ISA - Uber	

*Fecha tentativa

Fuente: BVC

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.